

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ - ОДИН ИЗ ФАКТОРОВ ПОВЫШЕНИЯ ЕГО КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ

Володько О.В., к. э. н. (доцент), Полесский государственный университет, доцент

За последние десятилетия усиление конкуренции отмечено фактически во всем мире. Еще не так давно она отсутствовала во многих странах и отраслях. Рынки были защищены и доминирующие позиции на них были четко определены. И даже там, где существовало соперничество, оно не было столь ожесточенным. Рост конкуренции сдерживался непосредственным вмешательством правительств и картелей.

Сегодня ни одно серьезное предприятие не может обойтись без конкуренции. Несмотря на разнообразные методы и формы конкурентной борьбы, каждое предприятие пытается выработать свою конкурентную стратегию для достижения рыночного успеха. Но для этого оно должно учитывать разнообразные факторы (внешние и внутренние), влияющие на показатель конкурентоспособности как товара или оказываемой услуги, так и в целом всего предприятия (организации, фирмы).

Одним из факторов, влияющих на способность предприятия и продукции конкурировать - капитал. А именно - управлением им. Правильная и эффективная деятельность, проводимая организацией, в отношении капитала открывает широкие возможности в продвижении продукции завоевания соответствующих ниш на рынках. Поэтому, при формировании капитала собственник должен обращать внимание на то, что определённую часть поступлений придётся направить на рекламу или другие мероприятия, связанные с улучшением имиджа предприятия, тем самым, способствуя повышению конкурентоспособности.

В условиях рыночной экономики процессы формирования капитала, управления его структурой и эффективностью использования, установления рационального соотношения различных источников финансирования и, в связи с этим, качество управления финансовыми ресурсами начинают приобретать особую важность. В целом, можно сказать, что от достаточности уровня капитала зависит жизнеспособность хозяйствующего субъекта в течение всего периода функционирования.

Капитал предприятия представляет собой средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли.

Рассматривая экономическую сущность капитала предприятия, следует в первую очередь отметить такие его характеристики:

1. Капитал предприятия является основным фактором производства.
2. Капитал характеризует финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход.
3. Капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников.
4. Капитал предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости.
5. Динамика капитала предприятия является важнейшим барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности.

Что касается структуры капитала, то она определяет многие аспекты не только финансовой, но и операционной, инвестиционной, маркетинговой деятельности предприятия; оказывает активное воздействие на конечные результаты этой деятельности. Структура представляет собой соотношение собственных и заемных финансовых средств, используемых предприятием в процессе своей хозяйственной деятельности (т.е. коэффициент финансового левериджа или финансового риска, который определяется по формуле: $K_{\phi л} = 3K / CK$) [1, с. 156-159].

Собственный и заемный капитал составляют так называемый пассивный капитал предприятия, который характеризует источники формирования имущества (активного капитала) обособленной организации.

Собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и используемых им для формирования определенной части его активов. Эта часть активов, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы предприятия.

Заемный капитал характеризует привлекаемые для финансирования развития предприятия на возвратной основе денежные средства или другие имущественные ценности. Все формы заемного капитала, используемого предприятием, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки.

Составляющие капитала обладают как положительными качествами, так им и присущи отрицательные черты (см. табл. 1).

Таблица 1 - Сравнительные характеристики капитала

Собственный капитал	
<i>Положительные особенности</i>	<i>Недостатки</i>
простота привлечения	ограниченность объема привлечения
высокая способность генерирования прибыли во всех сферах деятельности	высокая стоимость в сравнении с альтернативными заемными источниками формирования капитала
обеспечение финансовой устойчивости развития предприятия и, соответственно, снижение риска банкротства.	присутствие неиспользуемой возможности прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств
Заёмный капитал	
<i>Положительные особенности</i>	<i>Недостатки</i>
достаточно широкие возможности привлечения	использование этого капитала генерирует наиболее опасные финансовые риски в хозяйственной деятельности предприятия
способность обеспечивать рост финансового потенциала предприятия	активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую норму прибыли
более низкая стоимость в сравнении с собственным капиталом	высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка
способность генерировать прирост финансовой рентабельности(коэффициента рентабельности собственного капитала)	сложность процедуры привлечения

От размера собственных средств зависит возможность увеличения вложений в экономику страны, расширение рынка товаров и услуг. Но эффективная финансовая деятельность предприятия невозможна без постоянного привлечения заемных средств. Использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности предприятия, обеспечить более эффективное использование собственного капитала. В связи с этим управление привлечением и эффективным использованием заемных средств обеспечивает достижение высоких конечных результатов хозяйственной деятельности предприятия.

Для того, чтобы сформировать капитал предприятия, состоящий как из собственных средств, так и заёмных средств, необходимо придерживаться следующих принципов:

1. Формирование капитала в достаточном объеме, что обеспечивает необходимые темпы экономического развития предприятия.
2. Оптимизация распределения сформированного капитала по видам деятельности и направлениям использования.
3. Обеспечение оптимальной структуры капитала с позиций эффективного его функционирования [2, с. 21].

Кроме принципов, необходимо уделить особое внимание подходу формирования капитала. От выбора подхода будет зависеть соотношение риск-доходность. Существует три общепринятых подхода к формированию капитала: консервативный, агрессивный и компромиссный (умеренный).

Так, при консервативном подходе приоритет отдается сокращению рисков ведения бизнеса, при агрессивном – эффективности самой деятельности, а при умеренном – достижению компромисса, то есть нахождению комбинации невысоких рисков при достаточном уровне доходности.

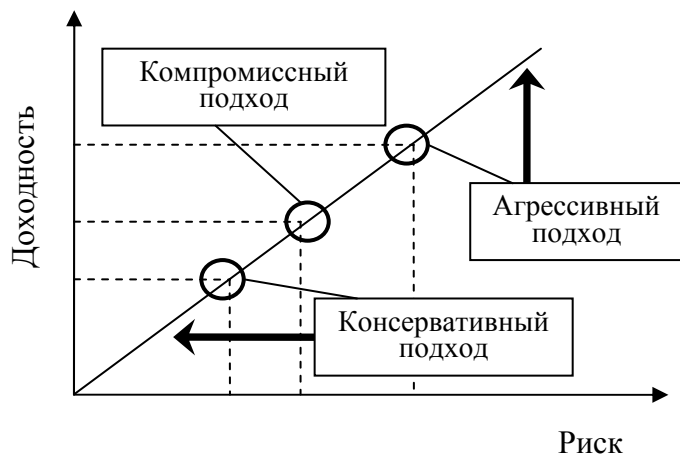


Рис. 1 - Общепринятые подходы к формированию капитала

Упомянутые подходы в отношении политики финансирования различаются пропорциями использования долгосрочного и краткосрочного финансирования при покрытии общей потребности предприятия в капитале.

Консервативный подход исходит из того, что краткосрочное финансирование является очень рискованным из-за возможного отказа в финансировании, поэтому для того, чтобы в распоряжении организации в любой момент жизненного цикла были доступные финансовые ресурсы, приоритетность отдается долгосрочному финансированию. Причем в наиболее ярком проявлении консервативной стратегии среди форм долгосрочного финансирования приоритете отдается акционерному финансированию как менее рискованному по сравнению с кредитованием. Однако достижение минимального уровня риска при данном подходе осуществляется за счет сознательного ограничения доходности. Так, с одной стороны, в периоды неблагоприятной конъюнктуры рынка, когда потребность организации в капитале сокращается, в ее распоряжении образуется избыток капитала, который даже при осуществлении краткосрочных финансовых вложений не может покрыть всех затрат на его обслуживание. С другой стороны, долгосрочное финансирование обходится дороже краткосрочного, что приводит к недополучению прибыли.

В противоположность этому агрессивный подход направлен на достижение в деятельности организации максимальной доходности, что предопределяет при формировании ее капитала приоритетность краткосрочного финансирования, которое обходится дешевле. За счет краткосрочного финансирования формируется не только временный оборотный капитал, но и часть фиксированного. В крайней форме агрессивного подхода возможно покрытие за счет краткосрочного финансирования даже части основного капитала. В то же время достижение максимального уровня доходности осуществляется за счет сознательного игнорирования рисков отказа в финансировании. Так, в случае перебоев в финансировании предприятия производство продукции даже в минимальном объеме становится невозможным из-за дефицита финансовых ресурсов. Это приводит к убыткам, а при достаточной продолжительности может привести к банкротству предприятия.

Достижение компромисса между рассмотренными подходами в отношении политики финансирования возможно при сопоставлении сроков финансирования с целевой потребностью в капитале, что реализуется при умеренном подходе. В соответствии с данным подходом, потребность в фиксированном капитале обеспечивается за счет долгосрочного финансирования, а потребность во временном капитале – за счет краткосрочного. Так умеренный подход позволяет избежать большей части потерь в уровне рентабельности при консервативном подходе и в то же время сохранить уровень риска отказа в финансировании на приемлемом уровне (так как реализация умеренного

подхода позволяет обеспечить минимальный уровень производства при любых колебаниях конъюнктуры на рынке капитала) [3, с. 33.].

Как уже отмечалось, от того, каким капиталом располагает субъект хозяйствования, насколько оптимальна его структура и насколько целесообразно он трансформируется в основные и оборотные фонды, зависит финансовое благополучие, конкурентоспособность предприятия и результаты его деятельности. Изучим особенности управления капиталом ЗАО «Амкодор-Пинск», при этом осуществим на первом этапе анализ его динамики, состава и структуры и определим подход, применяемый предприятием при формировании капитала. Анализ осуществим за период 2007-2009 гг., применив в качестве источников информации данные бухгалтерского учета и отчетности предприятия (см. табл. 2).

Таблица 2 - Анализ динамики и структуры капитала ЗАО «Амкодор-Пинск»

Источник капитала	Наличие средств, млн. руб.			Темп роста, %		Структура средств, %		
	2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008	2007	2008	2009
Собственный капитал	14815	19207	20285	129,6	105,6	48,7	58,8	52,1
Заемный капитал	15611	13480	18621	86,3	138,1	51,3	41,2	47,9
Итого	30426	32687	38906	107,4	119,0	100,0	100,0	100,0

Как видно из таблицы 3, на анализируемом предприятии за рассматриваемый период общая сумма капитала увеличилась на 8480 млн. руб. и составила 38906 млн. руб. Формирование капитала предприятия осуществлялось как за счет собственных, так и за счет заемных источников. Причем если в 2007 году соотношение собственного и заемного капитала составило 48,7% к 51,3% соответственно, то в 2008 году доля собственного капитала увеличилась до 58,8%, что свидетельствует об уменьшении зависимости предприятия от внешних кредиторов. Однако в 2009 году ситуация опять изменилась: доля собственного капитала снизилась до 52,1% за счет значительного превышения темпа роста заемного капитала над темпом роста собственного капитала.

В процессе последующего анализа более детально изучим состав собственного и заемного капитала за рассматриваемый период и дадим оценку изменениям, произошедшим в их структуре.

Данные, приведенные в таблице 3, показывают изменения, произошедшие в размере и структуре собственного капитала ЗАО «Амкодор-Пинск» за 2007-2009 гг.

Величина собственного капитала предприятия на конец 2009 года составила 20285 млн. руб. и возросла за период на 35,2% в основном за счет увеличения резервного и добавочного капитала и нераспределенной прибыли. Причем наибольший прирост собственного капитала наблюдался в 2008 году, когда резервный капитал возрос в 4,4 раза, нераспределенная прибыль – в 1,9 раза, добавочный капитал – в 1,2 раза. В 2009 же году прирост капитала составил только 5,6% к уровню 2008 года. В течение всего рассматриваемого периода в структуре собственных средств наибольший удельный вес занимал добавочный капитал. Он составил 92,1% в 2007 году, а в 2009 году его доля снизилась до 86,9%, в то время как доля нераспределенной прибыли увеличилась за период на 3,1% и составила 9,5%.

Таблица 3 – Динамика структуры собственного капитала ЗАО «Амкодор-Пинск»

Источник капитала	Наличие средств, млн. руб.			Темп роста, %		Структура средств, %		
	2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008	2007	2008	2009
Уставный капитал	84	84	83	100,0	98,8	0,5	0,4	0,4
Резервный капитал	146	645	645	441,8	100,0	1,0	3,4	3,2
Добавочный капитал	13643	16597	17626	121,7	106,2	92,1	86,4	86,9
Нераспределенная прибыль	949	1888	1931	198,9	102,3	6,4	9,8	9,5
Итого	14815	19207	20285	129,6	105,6	100,0	100,0	100,0

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

Анализ состава и структуры заемного капитала ЗАО «Амкодор-Пинск» осуществим на основании данных таблицы 4.

Таблица 4 – Состав и структура заемного капитала за 2007-2009 гг.

Источник капитала	Наличие средств					
	2007		2008		2009	
	млн. руб.	% к итогу	млн. руб.	% к итогу	млн. руб.	% к итогу
<i>Долгосрочные кредиты и займы – всего</i>	544	3,5	3054	22,7	8146	43,5
В том числе:						
на строительство	238	43,8	-	-	-	-
на финансирование капитальных вложений	306	56,3	3054	100,0	8146	100,0
<i>Краткосрочные кредиты и займы – всего</i>	494	3,2	2005	14,9	6293	33,6
В том числе:						
на приобретение товарно-материальных ценностей	494	100,0	2005	100,0	5913	94,0
на оплату труда	-	-	-	-	380	6,0
<i>Кредиторская задолженность</i>	14573	93,4	8421	62,5	4182	22,9
В том числе:						
перед поставщиками и подрядчиками	3054	21,0	4325	51,4	1848	44,2
перед покупателями и заказчиками	10339	70,9	3291	39,1	1887	45,1
по расчетам с персоналом по оплате труда	312	2,1	322	3,8	266	6,4
по прочим расчетам с персоналом	2	0,0	2	0,02	1	0,02
по налогам и сборам	270	1,9	379	4,5	99	2,4
по социальному страхованию и обеспечению	121	0,8	97	1,2	73	1,7
перед прочими кредиторами	25	0,2	5	0,1	8	0,2
<i>Итого</i>	15611	100,0	13480	100,0	18621	100,0

Из данных таблицы 4 следует, что за рассматриваемый период сумма заемных средств, используемых ЗАО «Амкодор-Пинск», увеличилась на 3010 млн. руб. в основном за счет банковского кредита. Произошли существенные изменения и в структуре заемного капитала. Так, если в 2007 году он на 93,4% формировался за счет кредиторской задолженности, которая временно используется в обороте предприятия до момента наступления сроков ее погашения, то к концу 2009 года ее доля снизилась на 70,5% и составила 22,9%. Причем более 85% задолженности приходилось на поставщиков и подрядчиков и покупателей и заказчиков. Доля банковского кредита возросла за период на 70,4% и составила на конец 2009 года 77,1%, сформировавшись за счет долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов на 43,5% и 33,6% соответственно. Долгосрочные кредиты направлялись предприятием в основном на финансирование капитальных вложений, краткосрочные – на приобретение товарно-материальных ценностей.

Далее, для оценки изменений, произошедших в структуре капитала ЗАО «Амкодор-Пинск» за анализируемый период, обусловленных выбором подхода формирования капитала, и определения степени финансовой устойчивости или риска рассчитаем соответствующие коэффициенты (см. табл. 5).

Таблица 5 – Показатели финансовой устойчивости ЗАО «Амкодор-Пинск» за 2007-2009 гг.

Показатель	Уровень показателя			Темп роста, %	
	2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008
Коэффициент концентрации собственного капитала ($K_{СК} = \text{доля собственного капитала} / \text{сумму источников финансирования валюты баланса}$)	0,487	0,588	0,521	120,7	88,7
Коэффициент концентрации заемного капитала ($K_{ЗК} = \text{удельный вес заёмных средств} / \text{общую валюту баланса}$)	0,513	0,412	0,479	80,4	116,1
Коэффициент устойчивого финансирования ($K_{УФ} = \text{сумма собственного и долгосрочного заёмного капитала} / \text{общая сумма используемого предприятием капитала}$)	0,505	0,681	0,731	134,9	107,3
Коэффициент финансового левериджа ($K_{ФЛ} = \text{собственный капитал} / \text{заёмный капитал}$)	1,054	0,702	0,918	66,6	130,8

Данные таблицы 5 показывают, что финансовая зависимость ЗАО «Амкодор-Пинск» от внешних источников формирования капитала за рассматриваемый период была наиболее сильна в 2007 году. Коэффициент финансового левериджа превысил единицу, так как заемные средства в структуре капитала преобладали. Уровень финансового риска в данном случае являлся достаточно высоким, но не критическим, так как коэффициент концентрации заемного капитала не превышал нормативного уровня при данном подходе (0,85). В 2008 году предприятию удалось снизить финансовый риск и повысить устойчивость за счет роста собственного капитала на 20,7% и снижения концентрации заемного капитала на 19,6%, в результате чего коэффициент финансового риска составил 0,702. Однако в 2009 году финансовая зависимость предприятия вновь возросла, так как темп роста заемного капитала значительно превысил темп роста собственного капитала за счет увеличения долгосрочных обязательств, и коэффициент финансового риска составил 0,944. Рост коэффициента устойчивого финансирования в течение рассматриваемого периода свидетельствует об увеличении доли активов, сформированных за счет устойчивых источников (собственного капитала и долгосрочных кредитов и займов). Такие изменения коэффициентов финансовой устойчивости в 2008-2009 гг. обусловлены переходом предприятия от агрессивного к умеренному подходу при формировании капитала.

Для оценки эффективности использования капитала ЗАО «Амкодор-Пинск» за период 2007-2009 гг. применим коэффициентный анализ, и определим (см. табл.6):

1) коэффициенты деловой активности: количество оборотов всего используемого капитала, количество оборотов собственного капитала, количество оборотов заемного капитала;

2) коэффициенты рентабельности: рентабельность всего используемого капитала, рентабельность собственного капитала, рентабельность заемного капитала.

Данные экономического исследования, проведенного в таблице 6, свидетельствуют о том, что в динамике показателей деловой активности и рентабельности капитала за 2007-2009 гг. не наблюдается стабильности – колебания по годам довольно значительные. Так, в 2008 году произошло повышение интенсивности использования капитала предприятия за счет ускорения его оборачиваемости: совокупный капитал совершил 2,38 оборота, что на 26,6% быстрее уровня предыдущего года; темп роста коэффициентов оборачиваемости собственного и заемного капитала составил 117,6% и 137,6% соответственно. Необходимо отметить и рост показателей рентабельности капитала: рентабельность совокупного капитала увеличилась в 1,65 раза и составила 12,93%; значения рентабельности собственного и заемного капитала составили соответственно 23,98% и 28,04%, темп их роста к уровню 2007 года – 153,1% и 179,2% соответственно. Из этого следует, что в анализируемом году предприятию удалось снизить величину используемого капитала на единицу

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

реализованной продукции, то есть ускорить его оборачиваемость, и увеличить доходность, получив больше чистой прибыли на рубль вложенного капитала.

Таблица 6 – Показатели эффективности использования собственного и заемного капитала ЗАО
«Амкодор-Пинск» в 2007-2009 гг.

Показатели	2007	2008	2009	Темп роста, %	
				2008/2007	2009/2008
1. Выручка от реализации продукции, млн. руб.	48837	75060	32731	153,7	43,6
2. Чистая прибыль, млн. руб.	2038	4079	671	200,1	16,5
3. Средняя сумма собственного капитала, млн. руб.	13010,5	17011	19746	130,7	116,1
4. Средняя сумма заемного капитала, млн. руб.	13024	14545,5	16050,5	111,7	110,3
5. Средняя сумма всего используемого капитала, млн. руб.	26034,5	31556,5	35796,5	121,2	113,4
6. Количество оборотов всего используемого капитала (стр. 1 / стр.5)	1,88	2,38	0,91	126,6	38,4
7. Количество оборотов собственного капитала (стр. 1 / стр.3)	3,75	4,41	1,66	117,6	37,6
8. Количество оборотов заемного капитала (стр.1 / стр. 4)	3,75	5,16	2,04	137,6	39,5
9. Рентабельность всего используемого капитала, % (стр. 2 / стр.5)	7,83	12,93	1,87	165,1	14,5
10. Рентабельность собственного капитала, % (стр. 2 / стр.3)	15,66	23,98	3,40	153,1	14,2
11. Рентабельность заемного капитала, % (стр. 2 / стр.4)	15,65	28,04	4,18	179,2	14,9

Примечание – Источник: собственная разработка

Однако в 2009 году наблюдается значительное снижение показателей деловой активности и рентабельности капитала к уровню 2008 года: произошло замедление оборачиваемости совокупного капитала на 1,47 оборота, собственного капитала – на 2,75 оборота, заемного – на 3,12 оборота; рентабельность совокупного капитала составила 1,87%, рентабельность собственного капитала – 3,4%, рентабельность заемного капитала – 4,18%, снизившись соответственно на 11,06%, 20,58% и 23,86%. Все это свидетельствует о спаде деловой активности и доходности деятельности ЗАО «Амкодор-Пинск» в анализируемом году в результате роста величина капитала на единицу реализованной продукции и снижения чистой прибыли на рубль вложенного капитала.

Среди рассчитанных выше показателей эффективности использования капитала предприятия базовыми являются рентабельность собственного капитала и рентабельность заемного капитала. Это объясняется тем, что вся деятельность предприятия должна быть направлена на увеличение суммы собственного капитала и повышение уровня его доходности, в том числе за счет использования заемного капитала.

Обострение ситуации на внешнем и внутреннем рынке вследствие проявления кризисных явлений в 2009 году, когда наблюдалось снижение спроса и цен на продукцию, обострение конкурентной борьбы, наиболее остро отразилось в Республике Беларусь на производственно-хозяйственной и финансовой деятельности машиностроительных предприятий, в том числе и на ЗАО «Амкодор-Пинск» снижением объемов производства, выручки от реализации, прибыли. Это в свою очередь привело к замедлению оборачиваемости собственного и заемного капитала предприятия, снижению уровня его доходности, и как следствие, повышению финансового риска деятельности и снижению финансовой устойчивости предприятия.

В таких условиях возникает необходимость осуществления безотлагательных мер в организации финансовой работы на предприятии по совершенствованию механизма управления капиталом посредством внесения корректив в проводимую им финансовую политику в области формирования собственных и привлечения заемных средств.

Процесс оптимизации деятельности по совершенствованию механизма формирования капитала включает в себя корректировку краткосрочной и долгосрочной финансовой политики предприятия (рис. 2).

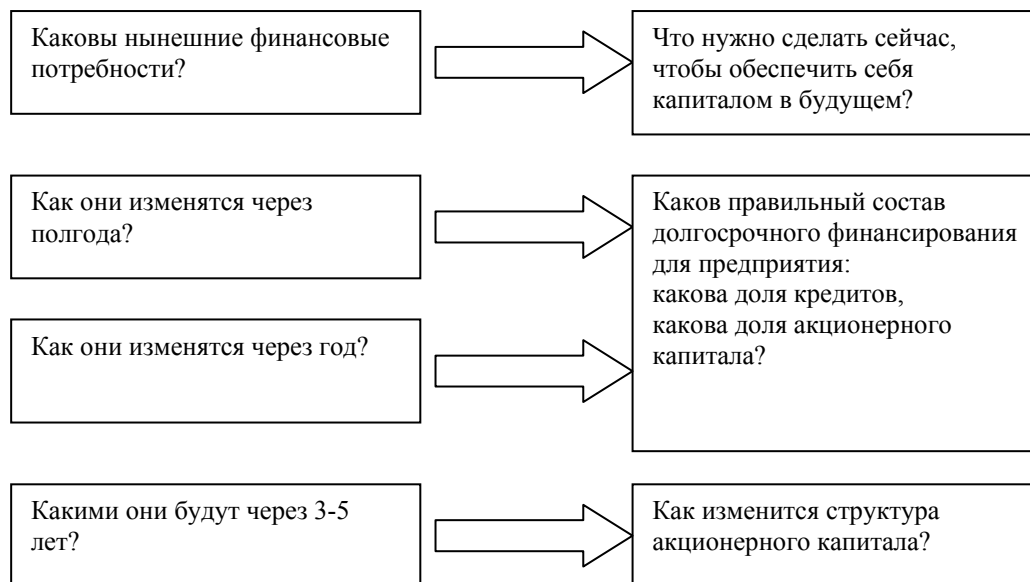


Рисунок 2 – Корректировка финансовой политики организации

Примечание – Источник: собственная разработка

При принятии решения о выборе схемы финансирования в каждом конкретном случае необходимо учитывать три основных фактора:

- назначение финансовых ресурсов, привлекаемых посредством финансирования;
- подход к формированию капитала (агрессивный, компромиссный, консервативный);
- финансовые возможности организации по обслуживанию источников финансирования.

В целях совершенствования механизма формирования капитала ЗАО «Амкодор-Пинск» предложено использовать методику корректировки финансовой политики предприятия в области формирования собственных и привлечения заемных средств, в основе которой лежит последовательность принятия решения по выбору источников финансирования.

На основе всего вышесказанного можно сделать вывод: повышение эффективности использования капитала реализуется посредством адекватного управления им в системе менеджмента предприятия. Каждой организации необходимо самостоятельно разрабатывать политику формирования капитала с учетом стратегии своего развития, которая должна включать направления по повышению конкурентоспособности продукции и предприятия в целом. Предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал, а значит, не может полноценно проводить политику улучшения своих позиций среди потребителей. Предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства (возрастающие по мере увеличения удельного веса заемных средств в общей сумме используемого капитала). Необходимо сочетать два вида капитала в балансе предприятия, чтобы не сдерживать темпы своего развития и повышать свою конкурентоспособность.

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА, 2009. – 536 с.
2. Панков, Д. Собственный и заемный капитал организации. Анализ обеспеченности финансовыми ресурсами / Д. Панков, Л. Воскресенская // Финансы. Учет. Аудит. – 2007. – N2. – с. 20-23.
3. Руденко, А.М. Совершенствование механизма управления оптимизацией финансовых ресурсов / А.М Руденко, М.Е. Кулагина // Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – №8. – С. 31-36.

РЕЗЮМЕ

В данной статье описывается значимость процесса формирования, управления капиталом и эффективность его использования. Изучается взаимосвязь между конкурентоспособностью предприятия и его капиталом. Все расчёты приведены на примере ЗАО «Амкодор-Пинск».

Ключевые слова: капитал, конкурентоспособность предприятия

РЕЗЮМЕ

У даній статті описується значимість процесу формування, керування капіталом і ефективність його використання. Вивчається взаємозв'язок між конкурентноздатністю підприємства і його капіталом. Усі розрахунки приведені на прикладі ЗАТ "Амкодор-Пинск".

Ключові слова: капітал, конкурентноздатність підприємства

SUMMARY

In the article is described the importance of process of formation, management of the capital and efficiency of its use. The interrelation between competitiveness of the enterprise and its capital is studied. All accounts are resulted on example of Joint-Stock Company "Amkodor-Pinsk".

Keywords: capital, competitiveness of the enterprise